

## Новости

[Новатэк – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2П25 в размере 47,23 руб./акц.](#)

[Алроса – Результаты по МСФО за 2025 год](#)

[Распадская – Операционные и финансовые результаты за 2025 год](#)

[Европлан – Снижение стоимости риска продолжилось в 4кв25](#)

[Долговой рынок – Размещения](#)

[Долговой рынок – Итоги размещений](#)

## Свежая аналитика

[Российская экономика – Нефть и как её отсекают: изменение цены отсечения по бюджетному правилу](#)

[Банк Санкт-Петербург – Превью финансовых результатов за 2025 год](#)

[Московская биржа – Превью финансовых результатов за 2025 год](#)

[Российская экономика – Мониторинг локальных рынков](#)

[ММК – Survival of the fittest](#)

[Сбербанк – Финансовые результаты за 2025 год](#)

[ВТБ – Финансовые результаты за 2025 год](#)

## Котировки

### Цены акций за день

	Тикер	Last	1D %	Объем млн руб.
<b>Лучшие</b>				
Руснефть	▲ RNFT	135,0	14,4	6 528
Татнефть	▲ TATN	606,8	11,7	10 794
Роснефть	▲ ROSN	435,8	10,5	33 950
Татнефть-п	▲ TATNP	572,1	10,1	1 792
Башнефть-п	▲ BANEP	963,0	7,2	672
<b>Худшие</b>				
ЭсЭфАй ао	▼ SFIN	863,0	-5,0	376
Позитив	▼ POSI	1 191	-4,3	764
ТГК-1	▼ TGKA	0,007	-3,7	148
ДОМ.РФ	▼ DOMRF	2 225	-3,4	1 705
Вуш	▼ WUSH	101,5	-3,3	941

### Курсы валют

	Last	1D %	1M %	YtD %
USDRUB	▼ 77,17	-0,1	0,2	-1,3
EURUSD	▼ 1,176	-0,5	-0,8	-0,1
USDCNY	▲ 6,893	0,3	-1,1	-1,7
CNYRUB	▼ 11,20	-0,4	1,3	0,3

### Сырьевой рынок

	Last	1D %	1M %	YtD %
Brent	▲ 77,74	6,7	17,3	26,4
TTF	▲ 43,30	35,5	29,9	52,3
Au	▲ 5 342	1,2	14,7	23,3
Pd	▼ 14 240	-2,7	737,7	745,1
Al	▲ 3 226	2,2	6,0	10,7
Cu	▼ 13 230	-1,6	1,9	7,5
Ni	▼ 17 335	-2,0	4,8	9,4
Steel	▼ 473,5	-0,3	1,7	3,5
Iron ore 62	▲ 99,81	0,8	-2,8	-6,8
Wheat CBOT	▼ 567,0	-1,0	5,9	7,5

### Доходность ОФЗ и U.S. Treasuries

	Last	-1D	-1M	-1Y
2Y ОФЗ	▲ 14,65	14,60	14,69	17,94
5Y ОФЗ	▲ 14,81	14,75	14,95	16,41
10Y ОФЗ	▼ 14,31	14,31	14,63	15,52
2Y Treasury	▲ 3,47	3,38	3,57	3,99
5Y Treasury	▲ 3,62	3,51	3,83	4,03
10Y Treasury	▲ 4,05	3,97	4,29	4,24

### Индексы

	Last	1D %	1M %	YtD %
S&P 500	▲ 6 882	0,0	-1,4	0,5
NASDAQ	▲ 22 749	0,4	-3,6	-2,1
FTSE 100	▼ 10 780	-1,2	4,2	8,5
DAX	▼ 24 638	-2,6	-0,6	0,6
SSEC	▲ 4 183	0,5	4,2	5,4
MOEX	▲ 2 836	1,3	2,4	2,5

Цены указаны на закрытие 2 марта 2026

## Новости

### Новатэк – Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2П25 в размере 47,23 руб./акц.

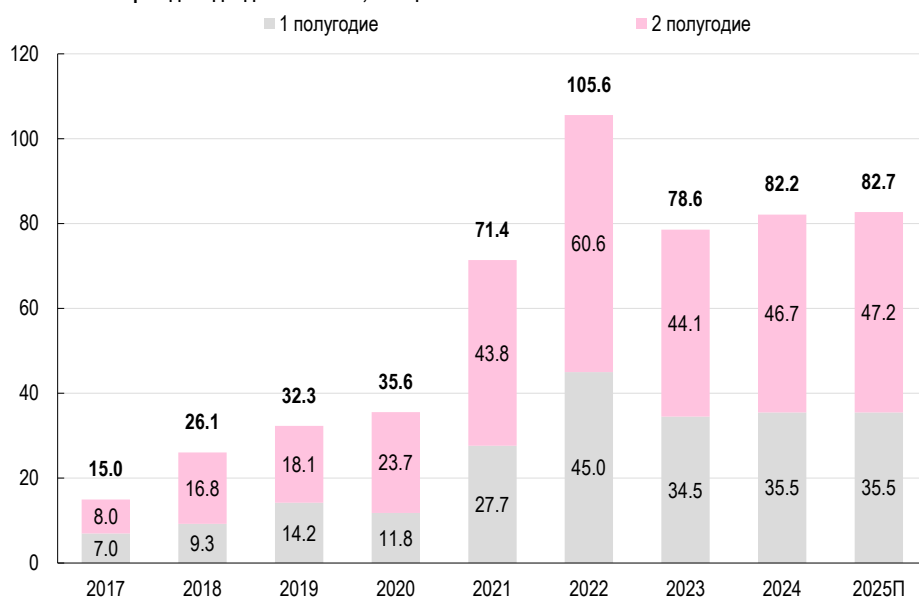
В понедельник (2 марта) совет директоров Новатэка **рекомендовал** дивиденды по итогам 2П25 в размере 47,23 руб./акц. (дивидендная доходность – 3,8%).

Рекомендация оказалась в рамках наших **ожиданий** и выше ожиданий консенсуса. Компания может направить на выплату 57% нормализованной прибыли по МСФО за 2П25.

Капитализация: Р 3 574 007 млн  
 Объем торгов: Р 2 964,6 млн  
 В свободном обращении: 20,20%  
 Тикер: NVTK

Собрание акционеров: 1 апреля  
 Закрытие реестра: 13 апреля

Новатэк – история дивидендных выплат, Р/акц.



Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

Динамика цены – 52 недели



Источник: Мосбиржа



**Марк Шумилов**  
 Аналитик ресурсных секторов

## Алроса – Результаты по МСФО за 2025 год

В пятницу (27 февраля) Алроса раскрыла **результаты** по МСФО за 2025 год. Выручка снизилась на 2% г/г до 235 млрд руб. Скорректированная EBITDA сократилась на 26% г/г до 58 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 71% и составила 36 млрд руб. При этом ее значение, скорректированное на неденежные статьи, составило, по нашим оценкам, -0,5 млрд руб., что означает отсутствие регулярной прибыли за период у Алросы.

Капитализация: Р 296 219 млн  
Объем торгов: Р 502,5 млн  
В свободном обращении: 33,97%  
Тикер: ALRS

FCFF остался отрицательным и составил -14 млрд руб., убыток по FCFE вырос в 1,5 раза г/г и достиг -29 млрд руб.

Компания сократила чистый долг на 18% г/г до 88 млрд руб., в основном из-за прибыли по курсовым разницам от укрепления рубля. Несмотря на это, коэффициент чистый долг/EBITDA все равно вырос и составил 1,5x на конец 2025 года (1,4x годом ранее).

Дивидендная политика компании предполагает коэффициент выплат дивидендов не менее 50% чистой прибыли при значении коэффициента чистый долг/EBITDA не выше 1,5x. Последний раз компания выплатила дивиденд за 1П24 в размере 2,49 руб./акц. Исходя из финансовых результатов за 2025 год мы не ожидаем от Алросы выплаты дивидендов за период.

### Алроса – результаты по МСФО, млрд руб.

	2024	2025	г/г	1П24	2П24	1П25	2П25	г/г
Выручка	239	235	(2%)	180	60	134	101	69%
Скорр. EBITDA	79	58	(26%)	64	15	37	21	43%
Рентабельность по EBITDA, %	33%	25%		36%	24%	28%	21%	
Чистая прибыль	21	36	71%	37	(15)	41	(4)	-
Скорр. чистая прибыль	41	(0)	-	49	(8)	7	(8)	-
Чистый долг	108	88	(18%)	6	108	61	88	(18%)
Чистый долг/EBITDA, x	1,4x	1,5x		0,1x	1,4x	1,2x	1,5x	
FCFF	(18)	(14)	-	38	(56)	3	(16)	-
FCFE	(20)	(29)	-	38	(58)	(6)	(23)	-

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

### Динамика цены – 52 недели



**Марк Шумилов**  
Аналитик ресурсных секторов

## Распадская – Операционные и финансовые результаты за 2025 год

В понедельник (2 марта) Распадская раскрыла **операционные показатели и финансовые результаты** по МСФО за 2025 год. Добыча рядового угля осталась на уровне прошлого года и составила 18,5 млн тонн, продажи угольной продукции выросли на 7% г/г до 13,8 млн тонн.

Капитализация: Р 114 140 млн  
 Объём торгов: Р 54,5 млн  
 В свободном обращении: 6,76%  
 Тикер: RASP

Выручка снизилась на 26% г/г до 119 млрд руб. из-за продолжающегося снижения цен на коксующийся уголь. Впервые за более чем десять лет EBITDA перешла в отрицательную зону и составила -17 млрд руб. Чистый убыток вырос в 4,5 раза г/г до 53 млрд руб. Скорректированный чистый убыток составил 31 млрд руб.

Свободный денежный поток остался отрицательным и составил -3 млрд руб., при этом результат значительно лучше, чем в 2024 году (-28 млрд руб.) из-за позитивных изменений в структуре рабочего капитала.

Совет директоров ожидаемо рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2025 год, традиционно отметив отрицательный финансовый результат за период, падение цен на уголь и санкционное давление.

*Результаты Распадской слабые, компания впервые с 2013 года показала отрицательную EBITDA на фоне продолжающегося кризиса в угольной отрасли.*

### Распадская – операционные и финансовые результаты

Финансовые результаты, млрд руб.	2024	2025	г/г
Выручка	161	119	(26%)
EBITDA	26	(17)	-
Рентабельность по EBITDA, %	16%	-14%	
Чистая прибыль	(12)	(53)	350%
Скорр. чистая прибыль	6	(31)	-
Чистый долг	(4)	(7)	83%
Чистый долг/EBITDA, x	(0.2)	-	-
FCFF	(28)	(3)	(90%)
Операционные показатели, млн тонн			
Добыча угля	18.5	18.5	-
Продажи угольной продукции	12.9	13.8	7%

Источник: данные компании, Ренессанс Капитал

### Динамика цены – 52 недели



**Марк Шумилов**  
 Аналитик ресурсных секторов

## Европлан – Снижение стоимости риска продолжилось в 4кв25

В пятницу (27 февраля) ЛК Европлан опубликовала **финансовую отчетность** за 2025 год. Из-за жесткой денежно-кредитной политики объем нового бизнеса снизился на 56% г/г по итогам года (лизинговый портфель снизился на 34%). Доля возвращенных предметов лизинга за год выросла с 3,8% до 6,7% валюты баланса. Чистая процентная маржа по итогам года существенно не изменилась (9,6%), расширившись в 4кв25. Стоимость риска после пиковых значений 2кв25 продолжила снижаться, достигнув 4,7% в 4кв25. Непроцентные доходы внесли существенный вклад в финансовые результаты компании в прошедшем году. Чистая прибыль в 4кв25 выросла вдвое относительно прошлого квартала до 2,2 млрд руб. (RoE 20%), что обеспечило перевыполнение прогноза компании по году на 47%. Тем не менее финансовый результат в 2025 году снизился на 66% г/г до 5,1 млрд руб. (RoE 11%). В 2026 году Европлан ожидает плавное восстановление нового бизнеса по мере снижения ключевой ставки и рост чистой прибыли на 40% до примерно 7,0 млрд руб.

В декабре прошлого года Альфа-Банк завершил **сделку** по приобретению 87,5% Европлана у Холдинга ЭсЭфАй, сумма сделки составила 50,8 млрд руб. В январе банк направил **оферту** о выкупе 14,2 млн акций Европлана у миноритарных акционеров по цене 677,9 руб. за акцию, срок предоставления заявлений о продаже бумаг в рамках оферты – 70 дней.

### Отдельные статьи отчета о прибылях и убытках, млрд руб.

	4кв24	3кв25	4кв25	4кв25, кв/кв	4кв25, г/г	2024	2025	2025, г/г
Чистые процентные доходы	7,0	5,1	4,8	-5%	-31%	25,6	21,8	-15%
Прочие операционные доходы	4,4	5,2	4,5	-15%	1%	15,9	18,1	14%
Операционные доходы	11,4	10,3	9,3	-10%	-18%	41,5	39,9	-4%
Операционные расходы	-2,8	-2,4	-3,5	44%	24%	-10,9	-11,0	0%
Изменение резервов	-3,9	-6,5	-2,7	-58%	-30%	-9,1	-21,9	2,4x
Прибыль (убыток) до налога на прибыль	4,7	1,4	3,1	2,2x	-34%	21,5	7,1	-67%
Расход (доход) по налогу на прибыль	-1,1	-0,4	-0,9	2,5x	-15%	-6,6	-1,9	-70%
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1x</b>	<b>-39%</b>	<b>14,9</b>	<b>5,1</b>	<b>-66%</b>
Рентабельность капитала (RoE)	28%	9%	20%	-	-	31%	11%	-
Чистая процентная маржа (NIM)	10,1%	9,6%	10,2%	-	-	9,9%	9,6%	-
Стоимость риска (CoR)	5,6%	10,5%	4,7%	-	-	3,4%	9,1%	-
Операционные расходы к доходам (CIR)	25%	23%	37%	-	-	26%	27%	-

Источник: данные компании, оценки Ренессанс Капитала



**Андрей Мелашенко**  
Главный экономист



**Анастасия Розенсон**  
Младший экономист

## Долговой рынок – Размещения

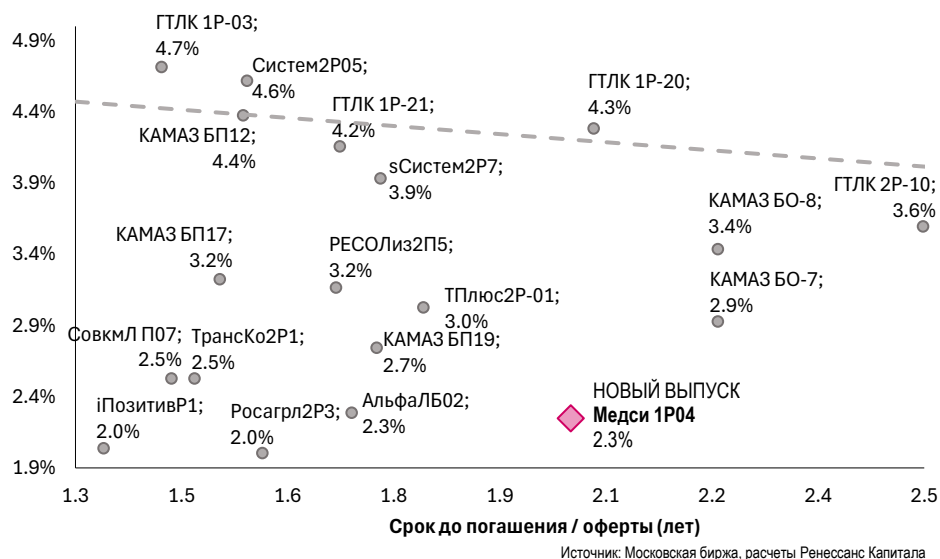
- Медси** (рейтинг **АКРА / Эксперт РА: AA-(RU) / ruAA-**, прогнозы: позитивный / стабильный): новый выпуск рублевых облигаций 1P-04 объемом 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Купон плавающий, ежемесячный, привязан к КС Банка России со спредом не выше 225 б.п, что ниже simple margin сопоставимых флоатеров на вторичном рынке. Публичный долг Медси представлен 3 выпусками облигаций совокупным номиналом 9 млрд руб.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 6 марта.

### Медси: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
5 млрд	3 года	Floating	КС +225 б.п.

Источник: данные эмитента

### Размещение Медси: simple margin сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

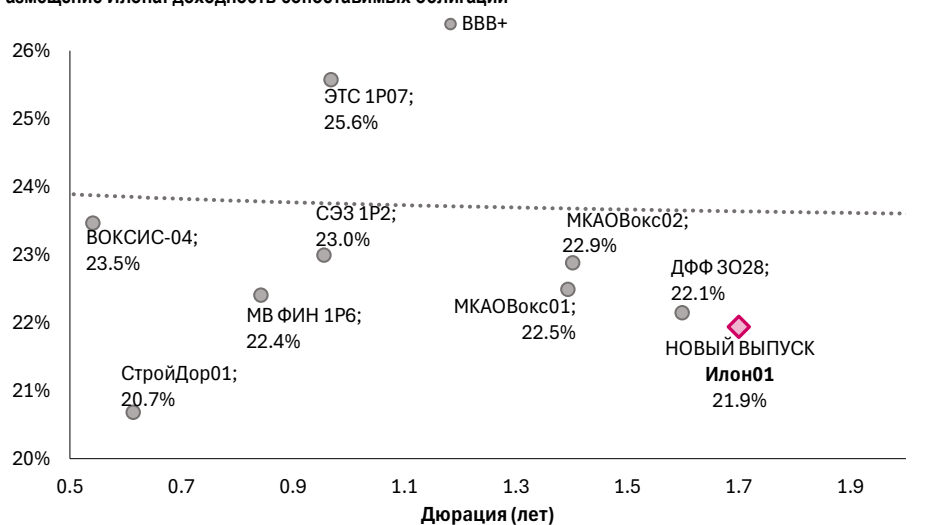
- Илон** (рейтинг **АКРА**: BBB+(RU), прогноз: позитивный): дебютный выпуск рублёвых облигаций 1P-01 объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 2 года. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 20% (YTM 21,9%), что не предполагает премии к кривой рейтинговой группы. Модифицированная дюрация – 1,6.  
 – Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.  
 – Начало торгов: 6 марта.

### Илон: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	2 года	Fixed	20% (YTM 21,9%)

Источник: данные эмитента

### Размещение Илона: доходность сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала

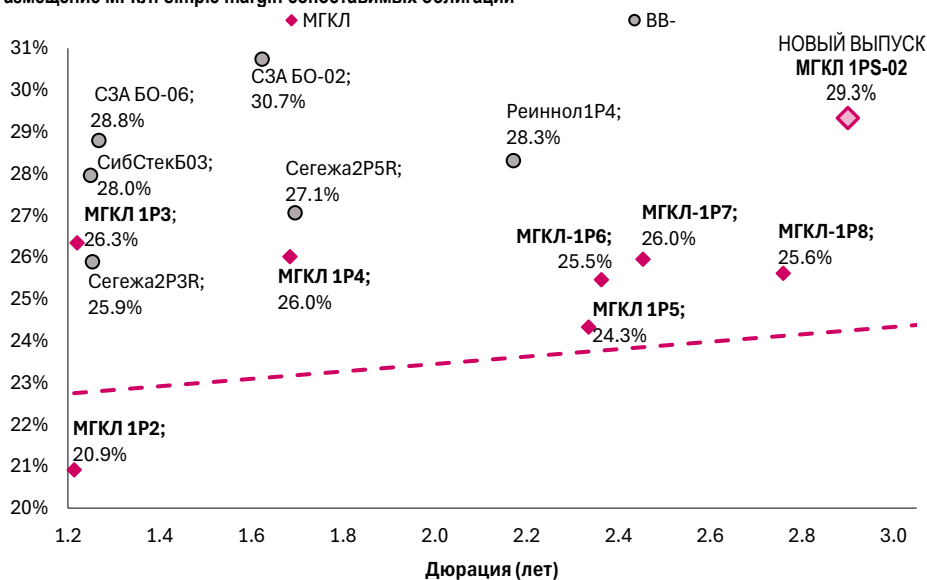
- МГКЛ** (рейтинг **Эксперт РА**: ruBB-): выпуск рублёвых облигаций 1PS-02 объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Купон фиксированный, ежемесячный, не выше 26% (YTM 29,3%), что на 2,7% выше ближайшего по дюрации выпуска эмитента. Модифицированная дюрация – 2,7. Публичный долг МГКЛ представлен 11 выпусками облигаций совокупным номиналом 5,5 млрд руб
  - Размещение на СГБ Бирже. Бумага включается в неkotировальную часть списка.
  - Сбор заявок: с 11:00 до 15:00.
  - Начало торгов: 6 марта.

#### МГКЛ: параметры рублевого выпуска

Объем	Тенор	Тип купона	Ориентир ставки
1 млрд	5 лет	Fixed	26% (YTM 29,3%)

Источник: данные эмитента

#### Размещение МГКЛ: simple margin сопоставимых облигаций



Источник: Московская биржа, расчеты Ренессанс Капитала



**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Долговой рынок – Итоги размещений

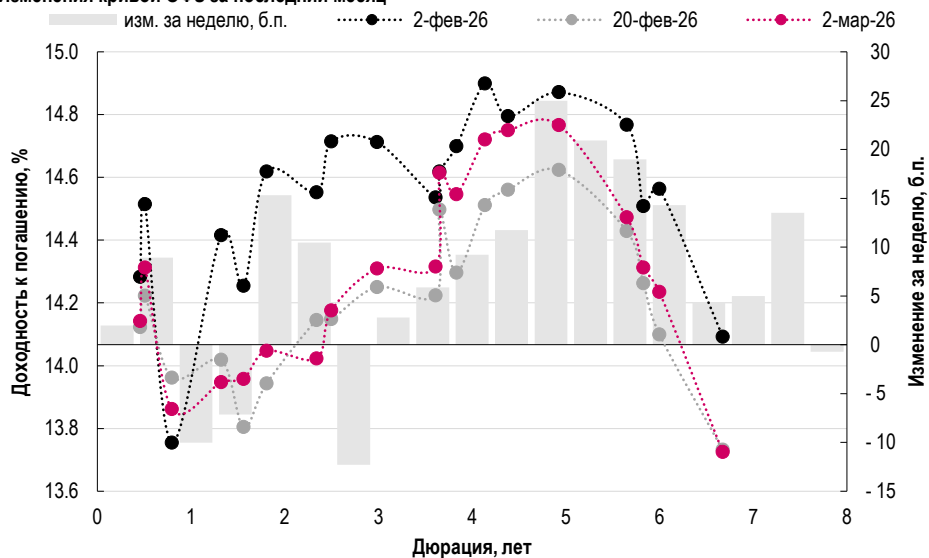
- Лазерные системы** (рейтинг **НКР**: BVB.ru) снизили фиксированный ежемесячный купон с 22% до 20,75% (YTM 22,8%) по итогам сбора заявок на новый выпуск БО-02. Планируемый объем размещения – 200 млн руб.
  - Начало торгов: 5 марта.



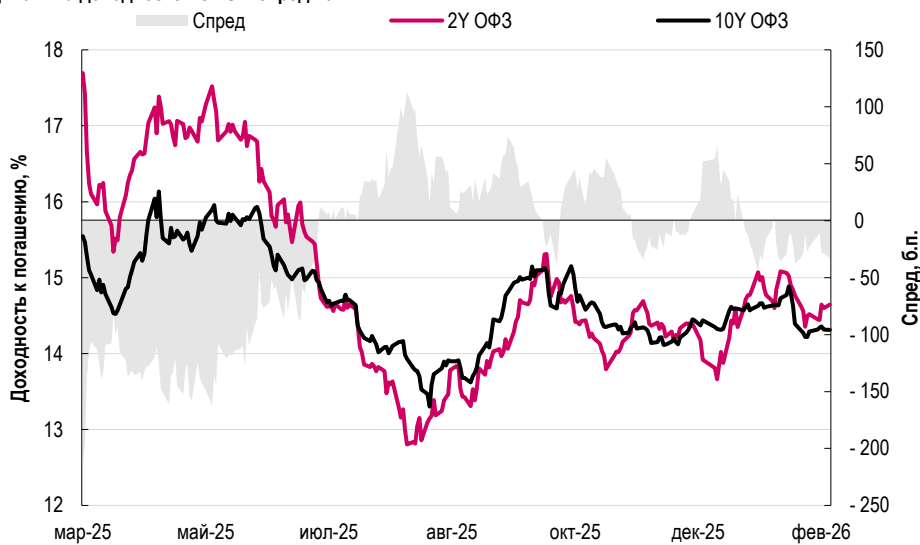
**Владимир Василенко**  
Аналитик долгового рынка

## Долговой рынок

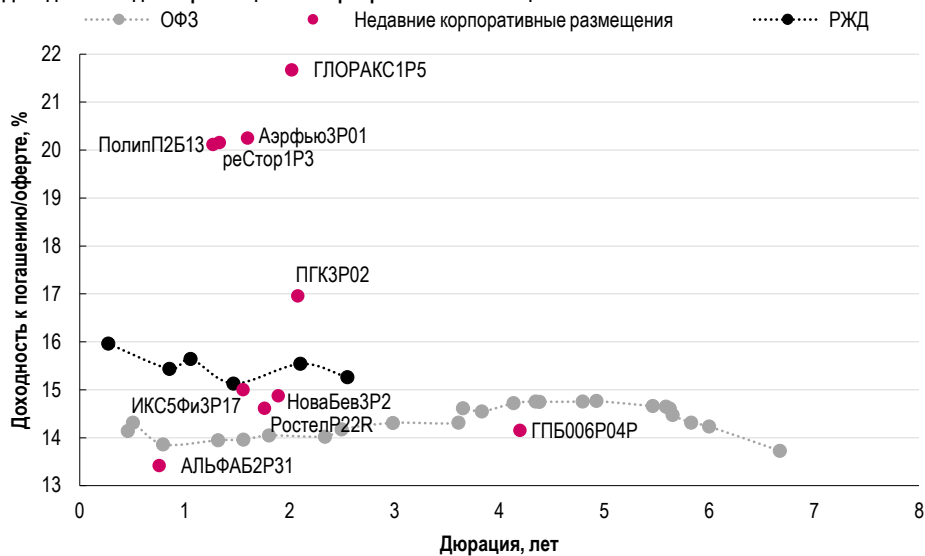
Изменения кривой ОФЗ за последний месяц



Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-2



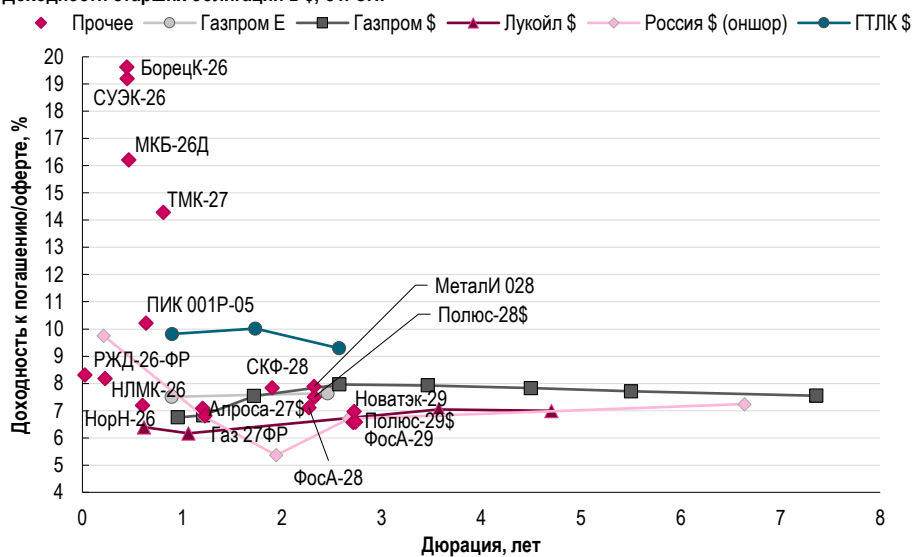
### Доходности недавно размещенных корпоративных облигаций\*



\*рублёвые выпуски с фиксированным купоном, не включая ЦФА

Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru

### Доходности старших облигаций в \$, € и CHF



Источник: рассчитано на основе данных Cbonds.ru



## Команда аналитиков

Имя	Телефон	Электронная почта
<b>Макроэкономика</b>		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru
<b>Долговой рынок</b>		
Владимир Василенко	+7 (499) 956-40-30	VVasilenko@rencap.ru
<b>Финансовый сектор</b>		
Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	AMelaschenko@rencap.ru
Анастасия Розенсон		ARozenson@rencap.ru

## Продажи и трейдинг

Имя	Телефон	Электронная почта
Александр Столярков	+7 (495) 258-7901	AStolyarov@rencap.ru

## Заявление об ограничении ответственности в отношении инвестиционно-аналитических материалов

Настоящий материал подготовлен в соответствии с законодательством Российской Федерации и не является аналитическим отчетом как это определено в юрисдикциях, имеющих соответствующие регулирование, включая страны Европейского экономического пространства, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, а также не проходил одобрение в юрисдикциях, нормативными актами которых требуется соответствующее одобрение. Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «Ренессанс Брокер», отображает частное мнение, не является обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений) и носит исключительно справочный характер.

Данный материал не является предложением финансовых инструментов – информацией, адресованной определенному лицу или кругу лиц, информацией, направленной на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный материал не является «рекламой» в понимании Федерального закона №38-ФЗ от 13 марта 2006 г. «О рекламе».

Представленная в материале информация не является частью проспекта эмиссии ценных бумаг для целей Федерального закона РФ №39-ФЗ от 22 апреля 1994 г. «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о рынке ценных бумаг»). Любое решение купить ценные бумаги в ходе предполагаемого размещения следует принимать исключительно на основе информации, представленной в окончательной версии проспекта эмиссии ценных бумаг, опубликованного в целях соответствующего размещения, ООО «Ренессанс Брокер» не предоставляет ни инвестиционных консультаций, ни индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям настоящего материала или любым иным лицам в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (или соответствующими правилами и нормативно-правовыми актами, в каждом случае, с учетом периодических вносимых изменений) или иными документами. Ни одна из частей настоящего документа не является установленной законом независимой оценкой в Российской Федерации для целей Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г., в каждом случае, с учетом периодически вносимых изменений.

Настоящий материал не представляет собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не является и не должен толковаться в качестве предложения или запроса на предложение ценных бумаг или связанных с ними финансовых инструментов или приглашения участвовать в инвестиционной деятельности и не может быть использован в качестве заверения о том, что какая-либо определенная сделка непременно могла быть или может быть осуществлена по указанной цене. Точки зрения, выраженные в материале, могут отличаться или противоречить точкам зрения, представленным другими подразделениями ООО «Ренессанс Брокер» вследствие использования различных допущений и критериев. Любая такая информация и точки зрения могут изменяться без уведомления, и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни любое из его аффилированных лиц не обязаны дополнять информацию, представленную в настоящем материале или любым другим материалом.

Не предполагается, что описания какой-либо компании или эмитента или их ценных бумаг или рынков или указанных в материале событий будут представлены в полном объеме. Информация не должна рассматриваться получателями в качестве замены проведения ими самостоятельного анализа, поскольку материалы не связаны с конкретными инвестиционными целями, финансовым положением или определенными нуждами какого-либо конкретного получателя. Информация и точки зрения были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена, представляется в текущей редакции. Кроме того, не предоставляется каких-либо заверения или гарантий, будь то явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, надежности или пригодности для конкретной цели такой информации и точек зрения, за исключением информации о ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированных лицах. Все точки зрения и все прогнозы, оценки или заявления относительно ожиданий в отношении будущих событий или возможной будущей доходности инвестиций представляют собой собственную оценку и толкование ООО «Ренессанс Брокер» на основании имеющейся в настоящее время у него информации.

Указанные в настоящем материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Стоимость инвестиций может как снизиться, так и повыситься, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Некоторые инвестиции могут быть нереализуемы по причине неликвидности рынка, отсутствия вторичного рынка для доли инвестора или применимого регулирования. Вследствие этого оценка инвестиций и определение риска, которому подвержен инвестор, могут быть затруднены. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги связаны с высокой долей риска и подходят исключительно для опытных инвесторов, имеющих повышенную терпимость

Имя	Телефон	Электронная почта
<b>Нефтегазовый сектор</b>		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
<b>Металлургия и добыча</b>		
Марк Шумилов	+7 (499) 956-42-69	MShumilov@rencap.ru
<b>Транспортный сектор</b>		
Николай Голотвин	+7 (499) 956-40-49	NGolotvin@rencap.ru

к риску и не требующих немедленного и быстрого вывода инвестиций в денежные средства. Деноминированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены изменению обменного курса, которое может оказать негативное влияние на стоимость или цену инвестиций или доход, извлекаемый в результате инвестиций. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Инвестирование средств в развивающиеся рынки, а также в ценные бумаги развивающихся рынков связано с высокой долей риска, и инвесторам следует провести самостоятельную комплексную проверку перед тем, как инвестировать средства.

За исключением случаев бенефициарного владения крупным пакетом ценных бумаг, когда ООО «Ренессанс Брокер» приняло обязательства предоставлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица, их директора, представители, работники или клиенты вправе иметь доли в ценных бумагах эмитентов, указанных в настоящем материале, или занимать длинные или короткие позиции в любых ценных бумагах, указанных в данном материале, или иных связанных с ними финансовых инструментах, и могут купить и/или продать или предложить купить и/или продать любые такие ценные бумаги или иные финансовые инструменты в тот или иной момент времени на биржевом рынке или иным образом, выступая в каждом случае в качестве принципалов или агентов.

В тех случаях, когда ООО «Ренессанс Брокер» не приняло на себя обязательства осуществлять непрерывное аналитическое покрытие эмитента или ценных бумаг эмитента, ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве «маркет-мейкеров» в отношении ценных бумаг или иных финансовых инструментов, указанных в настоящем материале, или ценных бумаг, являющихся базовым активом, или связанных с такими ценными бумагами. Работники ООО «Ренессанс Брокер» или его аффилированные лица вправе выступать или выступали в качестве должностных лиц или директоров соответствующих компаний. ООО «Ренессанс Брокер» и его аффилированные лица были вправе и могут взаимодействовать или предоставлять инвестиционно-банковские услуги, услуги по рынку капитала, консультационные услуги или иные финансовые услуги соответствующим компаниям. При этом, в ООО «Ренессанс Брокер» установлены и поддерживаются информационные барьеры, такие как «китайские стены», с целью контроля за потоком информации между подразделениями и отделами ООО «Ренессанс Брокер», а также между аффилированными лицами. ООО «Ренессанс Брокер» придерживается политики недопущения конфликта интересов, предназначенной для предотвращения использования выгоды в корпоративных или личных целях и во избежание причинения существенного ущерба интересам клиентов вследствие различных видов деятельности ООО «Ренессанс Брокер».

Указанная в материале информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения ООО «Ренессанс Брокер», и ни ООО «Ренессанс Брокер», ни какое-либо его аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни ООО «Ренессанс Брокер», ни его аффилированные лица, ни их директора, представители или работники не несут ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной в настоящем материале информации или любой ее части.

Указанная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Настоящий материал не следует толковать в качестве инвестиционной, налоговой, юридической консультации, консультации по вопросам бухгалтерского учета, нормативным вопросам или иной консультации.

Настоящий материал носит конфиденциальный характер и предназначен исключительно для использования указанным(-и) получателем(-ями). Любое несанкционированное использование (и ссылки на него), копирование, раскрытие, хранение или распространение данного материала запрещены.

Распространение в иных юрисдикциях: распространение настоящего материала в других юрисдикциях может быть ограничено в силу закона, и лица, получающие в свое распоряжение указанный материал, должны ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Настоящий материал не предназначен для распространения на территории США, а также не может распространяться среди граждан США.

Настоящий материал не предназначен для доступа розничных инвесторов за пределами Российской Федерации.

ООО «Ренессанс Брокер», все права защищены.